

RESUMEN AL 30 DE SEPTIEMBRE DEL 2008

En el mes de septiembre, las reservas internacionales netas (RIN) aumentaron en 32.2 millones de dólares, las que ajustadas por los depósitos de encaje en moneda extranjera y recursos del FOGADE equivalen a una pérdida de 4.9 millones en reservas internacionales netas ajustadas (RINA). La combinación de una política fiscal y monetaria expansiva, superó la mayor demanda de base monetaria, generando las pérdidas antes mencionadas.

Los principales factores que explicaron el resultado en RIN fueron: mayores depósitos de encaje en moneda extranjera, 36.5 millones; recursos líquidos-atados del sector público no financiero (SPNF), 28.8 millones; cordobizaciones dirigidas a financiar proyecto de inversión, 19.9 millones; intereses recibidos del exterior por parte del BCN, 1.7 millones; y, recursos del FOGADE, 0.5 millón. Las transacciones anteriores fueron amortiguadas parcialmente por: retiros de la cuenta corriente del SPNF, 20.0 millones; ventas netas de divisas en mesa de cambio, 15.8 millones; servicio de deuda externa del SPNF y Banco Central, 17.7 millones; y pérdidas cambiarias, 1.6 millones.

Los movimientos anteriores ubicaron el saldo de reservas internacionales brutas (RIB) en 1,165.2 millones de dólares, superior en 61.9 millones al saldo de diciembre 2007, y equivalente a 2.42 veces la base monetaria. Es importante destacar que durante el mes de septiembre se realizó un desembolso del FMI por 28.9 millones.

Los activos internos netos del BCN se contrajeron 201 millones de córdobas, como resultado de aumento de la caja de los bancos comerciales, 391 millones; colocación de títulos especiales de inversión en el Gobierno Central, 120 millones; colocación neta de títulos, 38 millones; y, mayores depósitos de encaje en moneda nacional, 34 millones, y otras instituciones 2 millones. Estos movimientos fueron contrarrestados parcialmente por: reducción de los depósitos por parte del gobierno central, 267 millones; amortización de préstamos de mediano y largo plazo, 40 millones; reducción del flotante de cámara de compensación, 36 millones; pérdidas cuasi-fiscal, 24 millones; redención de títulos especiales de inversión al resto del sector público, 14 millones; y, menores depósitos de la FNI, 2 millón.

La demanda por base monetaria se expandió 129.0 millones de córdobas, debido a un aumento en la emisión, 95.5 millones, y en los depósitos de encaje, 33.5 millones. Esta expansión fue superior al incremento de las fuentes interna de liquidez, por lo que se generó un exceso de demanda de 13.3 millones en el mercado monetario, alcanzándose el equilibrio principalmente vía cordobización de divisas y otros movimientos del SPNF.

En materia de encaje, el sistema finalizó con excedentes de 753.4 millones de córdobas en moneda nacional y 21.1 millones de dólares en moneda extranjera. Los excedentes anteriores equivalen a sobreencajes de 4.6 y 1.2 por ciento, respectivamente.

Por otra parte, el agregado monetario M3A presentó un crecimiento interanual de 17.7 por ciento, resultado del crecimiento observado en los depósitos en córdobas, 5.9 por ciento, y dólares, 18.6 por ciento, y del numerario, 13.6 por ciento.